

# IMF サーベイ

経済健全性調査

## 米国の長期的成長の押し上げと貧困削減には 協調的努力が不可欠

Ravi Balakrishnan (IMF 西半球局)

2014年7月23日



ジョージア州カータスヴィルで、日用品の無料配布の列に並ぶ住人。貧困削減には、雇用見通しと経済成長の改善が必要と IMF は指摘（写真：Robin Nelson/ZUMA press）

- 回復の勢いは増しているものの、第1四半期の低迷は2014年の成長率が期待以下になることを示す
- 信頼できる中期的財政健全化計画をめぐる合意形成が、引き続き最重要事項
- ゼロ金利からの脱却は、慎重な意思疎通が必要な複雑な課題

国際通貨基金（IMF）は、世界最大の経済国である米国に関する直近の報告書のなかで、同国の回復は勢いを増しているものの、ゼロ金利からの脱却の管理と潜在成長率の押し上げが、引き続き同国の最優先課題だと指摘した。

米国の経済活動は、2013年後半に加速したものの、異例の寒波に襲われた冬、依然苦境にある住宅市場、在庫調整、外需の減速などの要因があいまって、モメンタム（勢い）が衰えた。2014年の第1四半期に産出高は-2.9%の落ち込みを見せたが、四半期レベルでの落ち込みは2011年はじめ以降初だった。

雇用が改善し、企業が生産を拡大するとともに、耐久消費財の販売・注文が回復し、また、信認も回復すると見込まれることから、IMFは、今年の残りの期間で成長は加速すると予想している（3~3.5%の範囲）。しかし、第1四半期の縮小の影響は大きく、その埋め合わせは容易ではない。年全体としての成長率は1.7%と期待に届かないだろう。しかしながら、IMFでは2015年には2005年以降で年最速ペースまで成長が加速すると予測している。

### 貧困に立ち向かう

成長が改善し雇用が拡大しても、約5,000万人の米国人が依然として貧困状態にあり、基本的ニーズを満たすに足る十分な所得を得ることができない。アメリカの子供の約4人に1人もこの数字に含まれる。雇用見通しと経済成長の改善がこうした状況の改善に不可欠となるが、IMFは報告書で、解決策の一環として、勤労所得税額控除を拡大し最低賃金を引き上げるよう述べている。

## 長期的成長を押し上げる

高齢化の労働力の成長への影響と生産性の伸びの鈍化から、IMFでは、政策の介入がこれ以上行われなければ、潜在成長率は今後数年にわたり2%近傍で横ばいで推移すると考えている。これは、金融危機前の10年間の、平均で3%を超える潜在成長率を大きく下回る数字である。

IMFは、こうした長期的成長の落ち込みへの対処策として、米国のインフラ投資の拡大、教育の改善、税システムの改善、（移民制度の改革、職業訓練、働く家庭への育児支援の提供などを通じた）熟練労働者層の構築などを推奨している。

## 債務削減

また、IMFは引き続き、長期的な債務ダイナミクスに取り組むのみならず、貧困削減と長期的成長の双方を財政面から支えるための当面の柔軟性を確保するため、信頼できる中期的な財政健全化計画が必要だとしている。IMFは、財政計画には、医療費の増大抑制、社会保障制度改革、そして税収の拡大のための措置を含めるべきだとしている。

## ゼロ金利からの離陸

金融政策のゴールは、金融の不安定化と世界経済への負の波及効果を防ぎつつ、完全雇用と物価の安定を目指しながらゼロ金利からの脱却を管理することである。これが、複雑かつ困難であることは明らかである。

このプロセスを促進するために、IMFは、連邦公開市場委員会の会合終了後に連邦準備制度理事会（Fed）議長が毎回記者会見を実施するといった案や、同委員会が承認する金融政策に関する四半期報告書を作成するといった案の検討など、Fedのコミュニケーション・ツールキットの拡大に向けた措置を提唱している。

## より安全性の高い金融システムを確保する

金融システムのリスクの低減に向け大きく前進した。銀行は一段と強固になり、企業のバランスシートは健全化した。レバレッジは抑制され規制の枠組みは大幅に強化された。にもかかわらず、長期にわたり極めて金利が低く、なかでも特に伝統的な金融システム外での活動に関する、金融の安定性にかかる懸念を引き起こしている。

IMFは、資産管理業界の新たなリスクを注意深くモニタリングしつつ、与信基準の引き締めや一部資産のリスクウェイトの引き上げを行うなどして、こうした過剰へ対処すべきだと提言している。同報告書は、保険業界の監督と規制について、特に注視に値するとしてスポットを当てている。

関連リンク：

[報告書を読む](#)

[バックグラウンドペーパーを読む](#)

[プレスリリースを読む](#)

[米国と IMF](#)